



Tussentijdse financiële informatie

Eerste Half Jaar 2025

Inhoudsopgave

Interim management rapport	4
Verkorte geconsolideerde resultatenrekening	4
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	5
Verkorte geconsolideerde balans	6
Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	7
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	8
Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie	9
1 Algemene informatie	9
2 Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor tussentijdse financiële informatie	9
3 Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	9
4 Seizoensinvloeden	10
5. Diensten en diverse goederen	10
6. Personeelskosten	10
7. Winst per aandeel	10
8. Niet-recurrent resultaat	11
9. Segment informatie	11
10. Goodwill	13
11. Financiële schulden	13
12. Voorwaardelijke verplichtingen	14
13. Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	14
14. Totale wijzigingen in werkkapitaal	15
15. Bedrijfscombinaties	15
16. Verbonden partijen	16
17. Significante gebeurtenissen na balansdatum	16
18. Effectief belastingtarief	16
19. Alternatieve prestatie indicatoren	17

Ondergetekenden verklaren dat, voor zover ons bekend, de tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat de tussentijdse financiële informatie een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich het eerste semester van het boekjaar hebben voorgedaan en van de andere wettelijke vereiste informatie.

Rafael Padilla, CEO

Karin de Jong, CFO

Interim management rapport

Voor het uitgebreide verslag over de eerste zes maanden van 2025 wordt verwezen naar het persbericht van Fagron van 31 juli 2025.

Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Toelichting	Juni 2025	Juni 2024
Bedrijfsopbrengsten		479.693	430.519
Omzet	4	476.134	429.344
Overige bedrijfsopbrengsten		3.559	1.175
Bedrijfskosten		406.474	366.869
Handelsgoederen		176.236	164.906
Diensten en diverse goederen	5	82.442	71.619
Personeelskosten	6	122.696	108.893
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	13	22.957	19.709
Overige bedrijfskosten		2.143	1.742
Bedrijfsresultaat		73.219	63.649
Financiële opbrengsten	11	1.813	2.286
Financiële kosten	11	15.974	14.222
Resultaat vóór belastingen		59.058	51.713
Belastingen	18	13.278	11.062
Nettoresultaat		45.780	40.651
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (nettoresultaat)		45.559	40.426
Minderheidsbelangen		221	225
Winst (verlies) per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het jaar			
Winst (verlies) per aandeel (in euro)	7	0,62	0,55
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	7	0,62	0,55

Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)	Toelichting	Juni 2025	Juni 2024
Nettoresultaat van het boekjaar		45.780	40.651
Niet-gerealiseerd resultaat			
Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in het nettoresultaat			
• Afdekking renterisico	11	57	-1.002
• Wisselkoersverschillen		-22.514	-8.784
Niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar		-22.457	-9.785
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		23.323	30.866
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		23.102	30.641
Minderheidsbelang(en)		221	225

De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van -22,5 miljoen euro in de eerste zes maanden van 2025 werden voornamelijk veroorzaakt door de verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro per 31 december 2024.

De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van -8,8 miljoen euro in de eerste zes maanden van 2024 werden voornamelijk veroorzaakt door de verzwakking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro per 31 december 2023.

Verkorte geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Toelichting	Juni 2025	December 2024
Vaste activa		747.139	720.956
Goodwill	10	463.077	446.947
Immateriële vaste activa		72.061	61.395
Materiële vaste activa		126.598	133.779
Lease en soortgelijke rechten		52.631	39.956
Financiële vaste activa		3.950	4.219
Financiële instrumenten	11	431	553
Overige vaste activa		2.535	4.588
Latente belastingen		25.856	29.519
Vlottende activa		372.007	362.562
Voorraden		149.220	136.962
Handelsvorderingen		95.962	81.963
Financiële instrumenten	11	6.466	886
Overige kortlopende activa		37.552	27.713
Geldmiddelen en kasequivalenten		82.807	115.038
Totaal activa		1.119.146	1.083.518
Eigen vermogen		505.405	505.358
Eigen vermogen (moedermaatschappij)		501.136	501.386
Minderheidsbelang(en)		4.269	3.972
Langlopende verplichtingen		402.941	383.449
Langlopende voorzieningen		2.564	1.958
Pensioenverplichtingen		3.206	3.115
Latente belastingen		5.494	1.799
Financiële schulden	11	347.451	341.520
Financiële instrumenten	11	0	382
Leaseverplichtingen		44.227	34.676
Kortlopende verplichtingen		210.799	194.710
Financiële schulden		0	0
Lease verplichtingen		11.731	9.502
Handelsschulden		116.169	114.276
Belastingenschulden met betrekking tot het huidige jaar		9.104	6.624
Overige kortlopende belasting- en personeelsverplichtingen		39.291	41.192
Overige kortlopende schulden		33.478	22.469
Financiële instrumenten	11	1.027	648
Totaal verplichtingen		613.740	578.159
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.119.146	1.083.518

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Aandelenkapitaal & agio	Overige reserves	Cash flow hedge reserve	Eigen aandelen	Overgedragen winst	Totaal Minderheids- belang(en)	Totaal eigen vermogen	
Saldo per 1 januari 2024	524.531	-249.333	3.363	-21.080	206.273	463.754	3.872	467.627
Resultaat van de periode	0	0	0	0	40.426	40.426	225	40.651
Niet- gerealiseerd resultaat	0	-8.735	-1.002	0	0	-9.737	-49	-9.785
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	-8.735	-1.002	0	40.426	30.689	176	30.866
Betaalbaar gesteld dividend	0	0	0	0	-21.955	-21.955	0	-21.955
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	576	0	0	0	576	0	576
Saldo per 30 juni 2024	524.531	-257.492	2.361	-21.080	224.744	473.064	4.048	477.113
Resultaat van de periode	0	0	0	0	40.128	40.128	222	40.350
Niet- gerealiseerd resultaat	0	-7.614	-1.989	0	0	-9.602	-93	-9.697
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	-7.614	-1.989	0	40.128	30.525	128	30.653
Eigen aandelen	0	0	0	-2.859	0	-2.859	0	-2.859
Betaalbaar gesteld dividend	0	0	0	0	0	0	-205	-205
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	656	0	0	0	656	0	656
Saldo per 31 december 2024	524.531	-264.450	372	-23.939	264.872	501.386	3.972	505.358
Resultaat van de periode	0	0	0	0	45.559	45.559	221	45.780
Niet- gerealiseerd resultaat	0	-22.590	57	0	0	-22.532	76	-22.457
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	-22.590	57	0	45.559	23.027	297	23.323
Kapitaalsverhoging	1.618	0	0	0	0	1.618	0	1.618
Betaalbaar gesteld dividend	0	0	0	0	-25.493	-25.493	0	-25.493
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	599	0	0	0	599	0	599
Saldo per 30 juni 2025	526.149	-286.441	429	-23.939	284.938	501.136	4.269	505.405

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	Toelichting	Juni 2025	Juni 2024
Bedrijfsactiviteiten			
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		59.059	51.713
Betaalde belastingen		-9.375	-10.253
Aanpassing voor financiële elementen		14.161	11.936
Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	13	22.670	19.922
Totale wijzigingen in werkkapitaal	14	-34.059	-31.388
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		52.456	41.930
Investeringsactiviteiten			
Investeringsuitgaven		-15.190	-20.580
Betalen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties		-41.529	-23.021
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten		-56.718	-43.601
Financieringsactiviteiten			
Kapitaalsverhoging		1.618	0
Dividend		-19.019	-15.620
Opgenomen financiering		45.347	7.500
Aflossing op leningen		-30.371	-8.987
Betaling van leaseverplichtingen		-6.733	-5.646
Ontvangen rente		1.824	2.244
Betaalde rente		-19.074	-11.904
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-26.408	-32.413
Totale netto kasstromen van de periode		-30.670	-34.084
Geldmiddelen en equivalenten – begin van de periode		115.038	133.008
Winsten (verliezen) uit wisselkoersverschillen		-1.561	-2.238
Geldmiddelen en equivalenten – einde van de periode		82.807	96.685
Wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten		-30.670	-34.084

Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie

1 Algemene informatie

Fagron is de toonaangevend mondiale onderneming actief in farmaceutische bereidingen en richt zich op het leveren van gepersonaliseerde medicatie aan ziekenhuizen, apotheken, klinieken en patiënten in meer dan 35 landen wereldwijd.

De Belgische vennootschap Fagron NV is gevestigd aan de Venecoweg 20A te Nazareth en is genoteerd aan Euronext Brussel en Euronext Amsterdam onder het ticker symbool 'FAGR'. De operationele activiteiten van Fagron worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Fagron BV. Het hoofdkantoor van Fagron BV is gevestigd in Rotterdam.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie werd op 29 juli 2025 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2 Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor tussentijdse financiële informatie

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie voor de eerste zes maanden van 2025, inclusief de vergelijkende cijfers voor 2024, is opgesteld op basis van IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aangenomen door de Europese Unie. De tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met het jaarverslag over 2024 (inclusief de grondslagen voor financiële verslaggeving), welke beschikbaar is op www.fagron.com.

3 Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze tussentijdse financiële informatie voor de eerste zes maanden van 2025 zijn dezelfde als diegene die zijn toegepast bij de opstelling van het geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

Een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels zijn opgenomen in het jaarverslag over 2024. Het jaarverslag kan geraadpleegd worden op Annual Reports - Fagron.

Deze verkorte tussentijdse financiële informatie is opgesteld volgens de IFRS-standaarden en volgens IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 30 juni 2025 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2025

- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2025 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025:

- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 en goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Jaarlijkse aanpassingen Volume 11 ((toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze wijzigingen aan de standaarden geen materieel effect heeft op het tussentijds financieel verslag.

4 Seizoensinvloeden

De omzet en het bedrijfsresultaat van Fagron worden beperkt beïnvloed door seizoensinvloeden.

5. Diensten en diverse goederen

(x 1.000 euro)	Juni 2025	Juni 2024
Verkoop- en distributiekosten	28.050	24.832
Gecontracteerde diensten	18.732	16.685
Kantoor- en productiebenodigheden	22.996	19.081
Overige diensten en goederen	12.664	11.022
Totaal diensten en diverse goederen	82.442	71.619

Overige diensten en goederen betreft een wijde range aan diensten en goederen zoals onderhoud, nutsvoorzieningen, kantoor- en operationele benodigheden en reiskosten.

6. Personeelskosten

Op 30 juni 2025 bedroeg het personeelsbestand 3.989 (2024: 3.647) voltijdse equivalenten. De verdeling van het aantal voltijdse equivalenten per operationeel segment is als volgt:

Voltijdse equivalenten (afgerond op één eenheid) ¹	Juni 2025	Juni 2024
Fagron EMEA	1.553	1.420
Fagron Noord-Amerika	1.437	1.309
Fagron Latijns-Amerika	999	918
Totaal	3.989	3.647

¹ FTE van de eigen medewerkers op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

7. Winst per aandeel

(in euro)	Juni 2025	Juni 2024
Winst (verlies) per aandeel	0,62	0,55
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,62	0,55

De winst gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(x 1.000 euro)	Juni 2025	Juni 2024
Winst (verlies) toe te kennen aan de aandeelhouders	45.559	40.426

Het gewogen aantal aandelen gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(aantal aandelen x 1.000)	Juni 2025	Juni 2024
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	72.953	72.987
Effect van inschrijvingsrechten	57	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)	73.010	72.987

Het kapitaal vertegenwoordigde 73.313.904 aandelen op 30 juni 2025, waarvan 226.376 aangehouden door Fagron NV als eigen aandelen.

8. Niet-recurrent resultaat

Een niet-recurrent element is een gebeurtenis of transactie die als abnormaal wordt beschouwd, niet gerelateerd aan de normale bedrijfsactiviteiten, en zich waarschijnlijk niet meer zal voordoen in de nabije toekomst. Dit kan een winst of verlies zijn. Het totale niet-recurrente resultaat opgenomen in EBITDA bedraagt +1,1 miljoen euro (juni 2024: -1,3 miljoen euro). Dit bestond voornamelijk uit vrijval van earn-outs, resultaat uit verkoop van onroerend goed gecompenseerd door acquisitiekosten. In 2024 omvatten de niet-recurrente elementen voornamelijk uit herstructureringskosten en acquisitiekosten.

9. Segment informatie

De divisiestructuur van Fagron is afgestemd op de verschillende activiteiten van Fagron en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. Dit is overeenkomstig de toepassing van IFRS 8 waarin staat dat de bepaling van operationele segmenten dient te gebeuren op basis van de componenten die het uitvoerend management team hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd. Fagron rapporteert de volgende segmenten: Fagron EMEA, Fagron Noord-Amerika, en Fagron Latijns-Amerika.

De segmentresultaten van de periode die eindigde op 30 juni 2025 zijn als volgt:

2025 (x 1.000 euro)	Fagron EMEA	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	Totaal
Omzet	176.896	212.373	86.865	476.134
Omzet tussen segmenten	1.811	291	352	2.455
Totale omzet	178.707	212.664	87.217	478.588
EBITDA voor niet-recurrent resultaat per segment	38.510	41.408	15.113	95.031
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en niet-recurrent resultaat				-21.811
Financieel resultaat				-14.161
Winst voor belastingen				59.059
Belastingen op het resultaat				13.278
Nettoresultaat				45.780

De segmentresultaten van de periode die eindigde op 30 juni 2024 zijn als volgt:

2024			Fagron Noord-	Fagron Latijns-	
(x 1.000 euro)		Fagron EMEA	Amerika	Amerika	Totaal
Omzet		160.319	183.070	85.954	429.344
Omzet tussen segmenten		1.288	324	120	1.732
Totale omzet		161.607	183.395	86.074	431.076
EBITDA voor niet-recurrent resultaat per segment		34.039	35.688	14.895	84.622
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en niet-recurrent resultaat					-20.973
Financieel resultaat					-11.936
Winst voor belastingen					51.713
Belastingen op het resultaat					11.062
Nettoresultaat					40.651

Voor een uitgebreide toelichting op de segmentresultaten en de opgesplitste omzet wordt verwezen naar het persbericht van 31 juli 2025.

De activa en verplichtingen, alsook de investeringsuitgaven op 30 juni 2025 zijn als volgt:

2025			Fagron Noord-	Fagron Latijns-	Niet toegewezen/ intersegment eliminatie	
(x 1.000 euro)		Fagron EMEA	Amerika	Amerika		Totaal
Totaal activa		489.322	369.327	201.409	59.087	1.119.145
Totaal verplichtingen		183.354	204.572	46.199	179.616	613.741
Investeringsuitgaven		5.999	6.194	2.536	0	14.729

Op 31 december 2024 waren de activa en verplichtingen, alsook de investeringsuitgaven als volgt:

2024			Fagron Noord-	Fagron Latijns-	Niet toegewezen/ intersegment eliminatie	
(x 1.000 euro)		Fagron EMEA	Amerika	Amerika		Totaal
Totaal activa		424.727	398.985	197.638	62.167	1.083.518
Totaal verplichtingen		149.635	228.161	47.836	152.527	578.159
Investeringsuitgaven		10.397	28.030	5.745	0	44.173

De bruto investeringsuitgaven in het eerste zes maanden van 2025 hebben voornamelijk betrekking op investeringen in faciliteiten in de Verenigde Staten en verdere software implementaties. De investeringsuitgaven zijn exclusief de wijziging in investeringsverplichtingen. De niet toegewezen activa betreffen met name de geldmiddelen en kasequivalenten. De niet toegewezen verplichtingen betreffen met name de financiële schulden.

10. Goodwill

De stijging van de goodwill wordt verklaard door bedrijfscombinaties verder toegelicht in toelichting 15 en wisselkoersverschillen voornamelijk veroorzaakt door een verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro per 31 december 2024.

11. Financiële schulden

Op 19 februari 2025 heeft Fagron de gesyndiceerde kredietfaciliteit geherfinancierd, bestaande uit een doorlopend krediet faciliteit van 430 miljoen euro en een langlopende lening van 145 miljoen euro. De looptijd van de financiering is 5 jaar met de optie om twee keer met één jaar te verlengen.

Op 30 juni 2025 bedroeg het uitstaande bedrag van de langlopende lening uit de volledige 145 miljoen euro (december 2024: 235 miljoen euro) en is een bedrag van 205,3 miljoen euro opgenomen onder het doorlopend krediet (december 2024: 106,3 miljoen euro). Door de herfinanciering daalt het bedrag van de langlopende lening, terwijl tegelijkertijd het opgenomen bedrag onder de kredietlijn is gestegen. Aanvullende middelen zijn opgenomen om acquisitiebetalingen te dekken en een deel van het doorlopend krediet is opgenomen in USD; wat de waardering ten opzichte met december 2024 beïnvloedt.

Per juni 2025 dekt Fagron een deel van het renterisico op de termijnleningen in euro af voor 80 miljoen euro (december 2024: 130 miljoen euro), waarvan 30 miljoen euro vervalt in augustus 2025, 30 miljoen in augustus 2027 en 20 miljoen in augustus 2028.

Alle financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten en voorwaardelijke betalingen voor overnames, die worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde benadert de boekwaarde.

De (her)waardering van het rentederivaat via het financieel resultaat heeft betrekking op het USD-deel van de RCF dat in augustus 2024 verviel en was in H1-2025 0 miljoen euro (juni 2024: 2,2 miljoen euro).

De (her)waardering van het wisselkoersderivaat via het financieel resultaat bedroeg 5,3 miljoen euro (juni 2024: 1,9 miljoen euro). De financiële kosten worden grotendeels gecompenseerd door inkomsten uit wisselkoersverschillen.

De effectieve rente voor de eerste zes maanden van 2025 is 3,9% (FY 2024: 3,6%). De stijging wordt voornamelijk gedreven door de renteafgeleiden die in 2024 zijn afgelopen, waardoor de rente voor het volledige jaar 2024 beperkt is.

Op 30 juni 2025 is de netto financiële schuld / EBITDA-ratio gelijk aan 1,5x en rekening houdend met de 3,5x volgens convenanten verbonden aan onze schuld, heeft Fagron voldoende bewegingsruimte om haar uitbreidingsplannen te financieren.

(x 1.000 euro)	Juni 2025	Juni 2024
Financiële inkomsten	1.756	2.286
Herwaardering financiële derivaten	57	0
Totaal financiële opbrengsten	1.813	2.286
Financiële kosten	4.909	3.815
Rentelasten	8.274	6.200
Rente op leaseverplichtingen	984	1.005
Wisselkoersverschillen	1.807	960
Herwaardering financiële derivaten	0	2.242
Totaal financiële kosten	15.974	14.222
Totaal financieel resultaat	-14.161	-11.936

De financiële inkomsten bevatten met name interest inkomsten van kredietinstellingen. De financiële kosten bestaan voornamelijk uit creditcard- en bankkosten.

De herwaardering van financiële derivaten van -2,2 miljoen euro in 2024 heeft betrekking op de mutatie van de marktwaarde van de rente derivaten die niet zijn gepresenteerd onder IFRS 9 hedge accounting en betreft geen kasstroom. De rente derivaten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -14,2 miljoen euro (juni 2024: -9,7 miljoen euro). Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door de hogere rentelasten.

12. Voorwaardelijke verplichtingen

Fagron loopt bepaalde risico's waarvoor geen voorziening is getroffen. Deze zijn benoemd in het geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2024 en er hebben zich geen nieuwe significante gebeurtenissen voorgedaan.

13. Totale aanpassingen voor niet-kasstromen

(x 1.000 euro)	Juni 2025	Juni 2024
Afschrijvingen immateriële vaste activa	7.091	5.858
Afschrijvingen materiële vaste activa	6.805	5.917
Afschrijvingen lease en soortgelijke rechten	7.151	6.222
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	1.911	1.713
(Winst) verlies op verkoop vaste activa	-906	-272
Mutaties in voorzieningen	20	-91
Op aandelen gebaseerde betalingen	599	576
Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	22.670	19.922

14. Totale wijzigingen in werkkapitaal

(x 1.000 euro)	Juni 2025	Juni 2024
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	-24.389	-31.359
Wijzigingen in overig werkkapitaal	-9.670	-29
Totale wijzigingen in werkkapitaal	-34.059	-31.388

De veranderingen in het overige werkkapitaal hebben voornamelijk betrekking op de jaarlijks ontvangen facturen en uitgestelde kosten. De kasuitstroom ten opzichte van vorig jaar heeft voornamelijk betrekking op de timing van betalingen van btw, personeelsbeloningen en gerelateerde belastingen.

15. Bedrijfscombinaties

Reële waarde overgenomen activa en passiva

In het eerste halfjaar van 2025 heeft Fagron verschillende bedrijven overgenomen. Van alle groepsmaatschappijen werd volledige bevoegdheid verkregen. Aangezien de overgenomen activiteiten onmiddellijk – in hun geheel of in belangrijke mate – werden geïntegreerd in bestaande entiteiten van Fagron, is hun respectievelijke bijdrage aan de winst van Fagron niet afzonderlijk gerapporteerd.

De overname van de grondstoffenactiviteiten van EuroOTC zal onze aanwezigheid in Duitsland versterken, de overname van Guinama zal onze marktleiderspositie in Iberia versterken en de overname van CareFirst zal onze marktpositie in de Verenigde Staten versterken. De voorlopige bepaling van de reële waarde van de verworven activa en aangegane verplichtingen voor deze ondernemingen resulteerde in een gecombineerde aanpassing van de goodwill van 39,2 miljoen euro. De voorlopige reële waarde van de verworven activa en passiva wordt hieronder toegelicht.

(x 1.000 euros)	Juni 2025
Immateriële vaste activa	10.776
Materiële vaste activa	3.338
Overige vaste activa	3
Voorraden	3.624
Handelsvorderingen	1.358
Overige kortlopende activa	947
Geldmiddelen en kasequivalenten	604
Totaal activa	20.651
Financiële schulden	826
Voorzieningen	79
Lease verplichtingen	2.760
Latente belastingen	2.905
Handelsschulden	1.442
Overige kortlopende schulden	733
Totaal verplichtingen	8.745
Netto verworven activa	11.906
Goodwill	39.229
Totale overnamevergoeding	51.135

De definitieve bepaling van de reële waarde van de activa en passiva van eerdere overnames, verkregen in 2025, resulteerde in een aanpassing van 2,1 miljoen euro (verlaging van de goodwill). De wijzigingen zijn voornamelijk het resultaat van de erkenning van immateriële activa.

Voorwaardelijke verplichtingen

Op 30 juni heeft Fagron voor een bedrag van ongeveer 11,6 miljoen euro aan verplichtingen uitstaan aan verkopende aandeelhouders welke zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname. 3,2 miljoen euro van deze verplichtingen zijn gerelateerd aan overnames die zijn gedaan voor 2025.

De verwachting is dat de nabetalingen voor bedrijfscombinaties voor het eind van 2027 betaald zullen worden.

De nabetalingen voor bedrijfscombinaties variëren tussen 5,4 miljoen euro en maximaal 11,6 miljoen euro. De nabetalingen zijn gewaardeerd aan reële waarde op moment van overname. De huidige verwachting is dat de vergoedingen op de vervaldatum zullen worden voldaan.

16. Verbonden partijen

De leden van het uitvoerend management team en de niet-uitvoerende bestuurders worden beschouwd als verbonden partijen. Het remuneratiebeleid staat beschreven in de Corporate Governance Verklaring welke onderdeel is van het jaarverslag over 2024 en het Remuneratiebeleid bestuurders en uitvoerend management team beschikbaar op www.fagron.com.

De vergoeding wordt op jaarbasis vastgelegd en daarom worden er geen nadere details opgenomen in dit tussentijds financieel verslag.

In de eerste helft van 2025 werden er 144.491 performance shares en 112.788 performance share units toegekend aan het uitvoerend management team en medewerkers van Fagron.

De prestatiedoelstellingen zijn gebaseerd op een combinatie van financiële doelstellingen en duurzaamheidsdoelstellingen.

17. Significante gebeurtenissen na balansdatum

Begin juli 2025 heeft Fagron de overname getekend en afgerond van Bella corp, een gespecialiseerde Australische leverancier van hoogwaardige materialen, apparatuur en benodigdheden aan bereidingsapotheken.

Eind juli 2025 heeft Fagron de overname getekend en afgerond van Uni-Chem en SB Trade, de twee toonaangevende spelers op de Servische bereidingsmarkt, en Active Pharma, de marktleider in het Essentials-segment in het Verenigd Koninkrijk.

De gezamenlijke ondernemingswaarde van alle bovenstaande acquisities bedraagt 13 miljoen euro en wordt volledig gefinancierd uit eigen middelen van Fagron. Samen zullen deze bedrijven een bijdrage leveren aan een omzet van midden tot hoog in de tienerjaren en werken met een EBITDA-marge die onder de bestaande groeps marge van Fagron ligt.

18. Effectief belastingtarief

De belastingen op het resultaat betreffen een inschatting van het management en is gebaseerd op het verwachte gemiddeld effectief belastingtarief van 22,5% voor juni 2025 (juni 2024: 21,4%).

19. Alternatieve prestatie indicatoren

Naast de begrippen die in IFRS zijn gedefinieerd worden er in deze tussentijdse financiële informatie ook andere termen gebruikt. Deze 'alternatieve prestatie indicatoren' worden hieronder uiteengezet:

(x 1.000 euro)	Juni 2025	Juni 2024
Bedrijfsresultaat (EBIT)	73.219	63.649
Afschrijvingen en waardeverminderingen	22.957	19.709
EBITDA	96.176	83.358
EBITDA	96.176	83.358
Niet-recurrent resultaat	-1.146	1.264
EBITDA voor niet-recurrent resultaat	95.031	84.622
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	52.456	41.930
Investeringsuitgaven	-15.190	-20.580
Vrije kasstroom	37.266	21.350

(x 1.000 euro)	Juni 2025	December 2024
Financiële schulden langlopend	-347.451	-328.475
Leaseverplichtingen langlopend	-44.227	-32.802
Financiële schulden kortlopend	0	0
Leaseverplichtingen kortlopend	-11.731	-10.628
Geldmiddelen en kasequivalenten	82.807	96.685
Netto financiële schuld	-320.603	-275.220
Vorraden	149.220	132.433
Handelsvorderingen	95.962	86.617
Handelsschulden	-116.169	-117.110
Operationeel werkkapitaal	129.013	101.940



Aan de Raad van Bestuur
Fagron NV
Venecoweg 20A
9810 Nazareth-De Pinte

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen Verkorte geconsolideerde balans van Fagron NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2025 en de daarbij horende Verkorte geconsolideerde resultatenrekening en het Verkorte geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, het Verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het Verkorte geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen (de “verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie”). De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie vertoont een balanstotaal van KEUR 1.119.146 en een resultatenrekening over een periode van zes maand sluit af met een winst van KEUR 45.780.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de “International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.



Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 30 juli 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Lien Winne*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Lien Winne BV